

供求格局面临恶化，沪胶逢高抛

操作建议

利多：

1. ITRC 会议同意“管理”天胶出口，以对抗供应过剩
2. 国内产区即将停割，影响可交割货源
3. 复合胶新规明年实施，利好全乳需求
4. 胶种间价差有利于老胶消化
5. 产胶国保价政策预期

利空：

1. 沪胶期价出现远月贴水格局
2. 汽车消费增速放慢
3. 下游库存依然偏高，且开工率持续下滑
4. 新胶升水与老胶较大
5. 保税区去库存变缓，新一轮库存增长周期将至（长期供给曲线右移动）
6. 复合胶新规提升下游成本（需求弹性变大）
7. 东南亚 08 年种植胶树丰产（短期供给均线右移动）

沪胶延续近期的震荡格局，波动率持续收敛已经达到下半年以来的低位，也说明一波行情正在呼之欲出。产胶国的政策预期是近期多头的主要筹码，不过昨日交易所释放 5 万多吨老胶和海胶将进口 20.8 万吨泰国老胶将改变市场对于国内市场供给的预期，后市供求格局面临恶化的局面。操作上短期建议多看少动等行情出苗头，原则上更建议以逢高抛空思路为主。

【浙商期货·研究中心】

坚持“研究创造价值”理念，注重对国内外宏观经济、政策导向和投资策略等领域的研究，并将研究成果通过每日早会、浙商月报和年报等产品向投资者推广，不定期的投资、套利方案、专业的套保团队服务等已经成为投资者不可或缺的理财助手。公司还将与浙商证券携手将证券期货研究做到更好，把研发服务引入更深层次阶段。

展望未来、期待辉煌，随着金融及衍生品业务的不断发展，在新的起点上，浙商期货的发展必将迎来一个更加灿烂辉煌的明天。

【分析师：汤海伦】

TEL: (0580) 2052467

E-mail: joanals@126.com

QQ: 260623073

一、 新闻信息:

1. 截至 11 月 14 日青岛保税区天胶库存回落至 13.44 万吨，据闻保税区烟片胶到港量增加不少。
2. 据新加坡 11 月 20 日最新消息，产胶国泰国、印尼和马来西亚在周四发布的联合声明中称，同意“管理”出口到国际市场上的天然橡胶，以确保供应不过剩。同时同意不扩建超出稍早敲定目标外的橡胶种植面积，并每年提升国内橡胶消费量 10%。

二、外盘简述:

日本:

东京期胶晚盘收盘行情：昨日日胶晚盘收于 204.9 日元/公斤，上涨 3.2 日元，今日早盘高开低走。

新加坡:

新 RSS3: 12 收 162.8 跌 1.7; 01 收 163.5 跌 0.4; 02 收 164.0; 03 收 166.5;

新 TSR20: 12 收 155.8 涨 0.7; 01 收 154.2 涨 0.5; 02 收 154.6; 03 收 155.0。单位：美分/公斤

三、国内外现货价格:

国内 13 年全乳现货报价收报于 11700 元/吨上涨 0 元，云南产区胶价收报于 11600 元/吨，下跌 100 元。中中石化华东公司丁二烯执行价格 8600 元/吨。上海金山装置正常开工。镇海炼化 16.5 万吨/年丁二烯装置正常开工。扬子石化丁二烯产能共 22 万吨/年。产品主要自用和互供为主，剩余外销。顺丁胶报收于 11700 元/吨下跌 500 元/吨，丁苯胶价格收报于 11100 元/吨下跌 100 元。

昨日合艾原料市场报价胶片 46.79 泰铢/公斤涨 0.11 泰铢/公斤，烟片 49.59 泰铢/公斤涨 0.11 泰铢/公斤，胶水 45.00 泰铢/公斤，杯胶 41.50 泰铢/公斤涨 0.50 泰铢/公斤。

四、国内持仓变化:

图表 3-5 沪胶持仓变化

合约代码：ru1505

会员类别		总成交 量	比上交易日 增减	会员类别		总持买单 量	比上交易 日增减	会员类别		总持卖单 量	比上交易日 增减
期货公司		546968	-54356	期货公司		88023	4386	期货公司		88023	5336
非期货公司		1050	1050	非期货公司		50	0	非期货公司		50	-950
名 次	期货公司 会员简称	成交量	比上交易日 增减	名 次	期货公司 会员简称	持买单量	比上交易 日增减	名 次	期货公司 会员简称	持卖单量	比上交易日 增减/变化
1	东证期货	29667	-11301	1	光大期货	3685	377	1	永安期货	7541	556
2	方正中期	23080	2980	2	永安期货	3628	-292	2	天风期货	3883	256
3	中信期货	21401	-6529	3	华泰长城	3337	-151	3	银河期货	3793	1071
4	国投期货	20870	-13554	4	银河期货	2879	-238	4	新潮期货	3351	-207
5	海通期货	20408	-3513	5	格林大华	2536	650	5	冠通期货	3166	97
6	国泰君安	18362	-1411	6	申万期货	2484	74	6	海通期货	2641	-137
7	华鑫期货	16915	5203	7	中国国际	2174	285	7	大连良运	2641	8
8	华泰长城	15127	-3712	8	中信期货	2157	111	8	中信期货	2535	112
9	中融汇信	15003	624	9	金元期货	1810	6	9	浙商期货	2437	497
10	银河期货	14877	-126	10	东吴期货	1746	-266	10	申万期货	2341	-315
11	铜冠金源	13120	-758	11	海通期货	1718	141	11	华泰长城	2201	188
12	中信新际	13106	-1803	12	方正中期	1682	135	12	中国国际	2008	-102
13	徽商期货	11566	833	13	广州期货	1636	712	13	广发期货	1985	122
14	五矿期货	11442	-849	14	南华期货	1550	-41	14	大地期货	1984	57
15	永安期货	11232	-4490	15	中辉期货	1490	126	15	华安期货	1795	-35
16	广发期货	10243	1797	16	国泰君安	1461	227	16	五矿期货	1790	443
17	新潮期货	9395	-5785	17	万达期货	1428	-108	17	东证期货	1747	-195
18	申万期货	9153	-1309	18	广发期货	1422	141	18	光大期货	1740	323
19	光大期货	8806	-4112	19	瑞达期货	1353	117	19	兴证期货	1669	172

数据来源：99 期货网、浙商期货研究中心

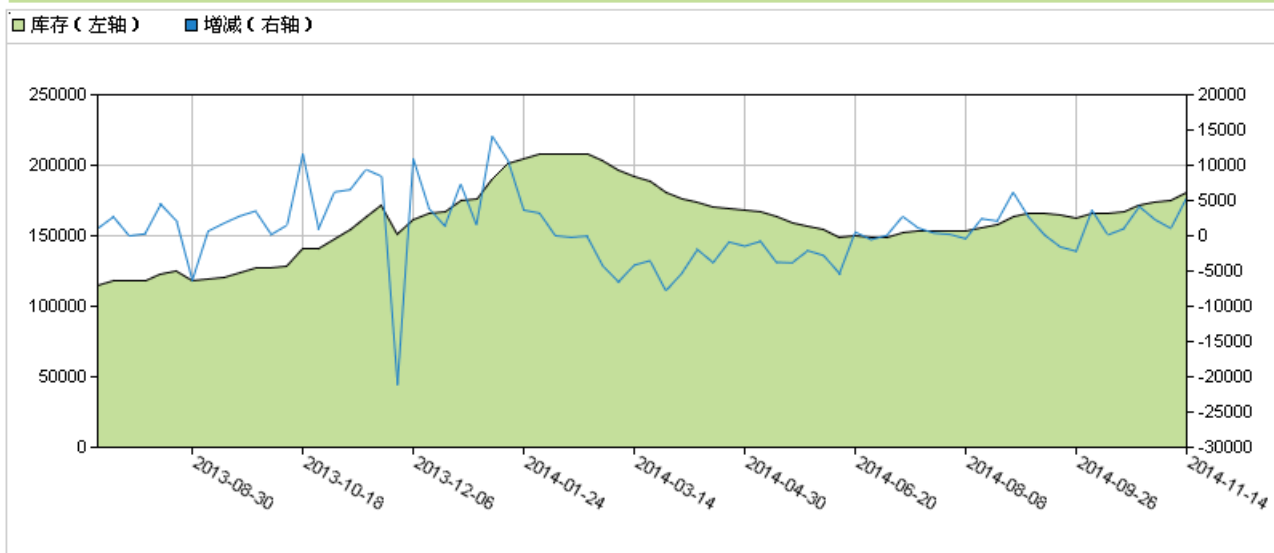
五、库存周报：

图表 6 沪胶库存日报图

天然橡胶				单位：吨
地区	仓库	期货	增减	
上海	上海长桥	420	-3030	
	晶通化轻	3100	-1650	
	中储大场	8940	-6960	
	中储临港	3690	-4480	
	合计	16150	-16120	
山东	奥润特	6680	-1650	
	青岛832	1620	-4690	
	中远物流	18810	-8000	
	合计	27110	-14340	
云南	云南储运	5260	-2860	
海南	海口港	9300	-4690	
	新思科永桂	11300	-2920	
	合计	20600	-7610	
天津	中储南仓	8950	-5530	
	全程物流	580	-3790	
	合计	9530	-9320	
总计		78650	-50250	

图表 7 沪胶周库存走势图

橡胶(吨) 库存走势图



(+) 放大 (-) 缩小 全部

最新数据

日期	2014-11-14	2014-11-07	2014-10-31	2014-10-24	2014-10-17	2014-10-10	2014-10-03	2014-09-26	2014-09-19	2014-09-12
库存	160234	174833	173792	171507	167369	166368	166266	162649	164841	166428
增减	5401	1041	2285	4138	981	122	3617	-2192	-1587	100

数据来源：上海期货交易所、浙商期货研究中心、99 期货网

浙商期货研究团队

研究中心经理 王德锋 电话：+86 571 87219352 wangdf@cnzsqh.com
期货投资咨询部经理 田联丰 电话：+86 571 87219355 tlf@cnzsqh.com
 唐峰磊 宋超 朱金明 朱磊 王琳
tfl@cnzsqh.com sc@cnzsqh.com zjmzsqh@126.com mushabook@qq.com wanglin@cnzsqh.com

宏观、股指期货团队： 电话：+86 571 87215357

宏观研究

戚文举

陈枫

upbeatqwj@126.com

chenfeng632@163.com

金融期货

晏华辉

沈文卓

黄贤爱

yanhuahui321@163.com

swz@cnzsqh.com

hxa@cnzsqh.com

路滨

刘鹏

钱健晟（辅助）

zju_lubin@hotmail.com

wallantte@hotmail.com

qjs@cnzsqh.com

金属团队：

电话：+86 571 87219355

李佳
sandylee1223@163.com

陈之奇
chzq@cnzsqh.com

王楠
wangn@cnzsqh.com

能源化工团队:

电话: +86 571 87213861

郑云飞
dragonhack@163.com

马惠新
mhx@cnzsqh.com

徐涛
tomxu916@hotmail.com

汤海伦
joanals@126.com

吴铭
tbswuming@126.com

农产品团队:

电话: +86 571 87219375

朱晓燕
zxy@cnzsqh.com

李若兰
452549004@qq.com

胡华挺
727512202@qq.com

周俊
zhoujun041@163.com

陶泰燃
ttr@cnzsqh.com

陈少文
dorapenguin@163.com

王俊啟
378634028@qq.com

免责声明:

本报告版权归“浙商期货”所有，未经事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“浙商期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。本报告基于我公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但我公司及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发布前已使用或了解其中信息。